

En los mercados consideran que la Argentina tiene tres semanas para evitar caer en cesación de pagos. Domingo Cavallo aprovechó esta situación para presionar sobre la dirigencia política para obtener su paquete de medidas y superpoderes

Contra el reloj

- Su estrategia es saltar la "fecha D", con un puente de financiamiento negociado.
- También cambiar las expectativas internas y que la economía se ponga en marcha.
- Y, como consecuencia, que las señales de despegue hacia julio o agosto permitan al Gobierno volver a los mercados voluntarios de crédito internacional.
- La duda es si llegará a tiempo para desactivar la bomba.



Amalio Pampillon

CASH

Buena moneda.
Juegos peligrosos
por Alfredo Zaiat

Deseconomías.
Cordobeses agrandados
por Julio Nudler

Reportaje.
José Ignacio de Mendiguren, de la UIA: "No pongo las manos en el fuego por nadie"
por Roberto Navarro

Financiación de BIENES DE CAPITAL



BANCO DE LA NACION ARGENTINA

Equípese al

7%
anual

La tasa más baja

el Libro

MARKETING INDUSTRIAL
Con aplicaciones a
transportes, Internet
y comunicaciones
Oscar Carliola
Ugeman Editor



Esta obra intenta una aproximación a los distintos aspectos del marketing de productos industriales. Luego de una clasificación detallada de estos bienes intermedios y de su circulación a través de la matriz insumo-producto, explica cómo desarrollar un plan comercial para distintos productos, conocidos y nuevos, haciendo hincapié en la relación entre los agentes que intervienen en las transacciones. Finalmente se aplica el desarrollo teórico a los casos prácticos de los transportes, comunicaciones e Internet.

Cursos y seminarios

El Instituto de Desarrollo Económico y Social (IDES) tiene abierta la inscripción para sus cursos y seminarios para docentes, graduados y estudiantes universitarios avanzados, correspondientes al primer semestre de 2001. Entre ellos: *Introducción a la Economía de la Salud* (8 clases), *Temas de Derecho y Economía* (6 clases), *Problemas de Análisis Cultural y Medios de Comunicación* (10 clases) y *La Escritura Periodística para Cientistas Sociales* (4 clases). Informes: 4804-4949 o en Aráoz 2838, Capital Federal.

EL ACERTIJO

En una casa de comida rápida sirven bocaditos de pollo en cajas de tres tamaños diferentes: de 20, de 9 y de 6 unidades. Para optimizar la cantidad producida es necesario conocer el número mínimo a partir del cual se puede seguir aumentando la cantidad en una unidad y vender la totalidad en cajas completas. (Por ejemplo, 15 se pueden vender con una caja de 9 y otra de 6, pero 16 no se pueden vender con ninguna combinación)

Respuesta: se puede comprar cualquier número de cajas de 6 y 9 unidades, pero no se puede vender en cajas completas cualquier número. La cantidad mínima a partir de la cual se puede vender en cajas completas es 18 unidades (3 cajas de 6 y 0 de 9, o 0 de 6 y 2 de 9).

teXtual I teXtual II

Predicción I: "Dado que se prevé que la deuda bruta pública externa se establezca en valores nominales en torno a los 46.000 millones de dólares, para comenzar a reducirse hacia 1997, hacia el año 2000 es posible proyectar una relación deuda bruta/PBI del orden del 15,4 por ciento. Neta de reservas y de garantías compradas con motivo del Plan Brady, la deuda pública será insignificante hacia fin de siglo".
(Domingo Felipe Cavallo. Nueva cultura para un nuevo país. Cuadernos de Economía Política. Universidad Nacional de Luján. Editorial Biblos, página 15). Primavera 1993).

EL CHISTE

Llega Fernando de la Rúa al banco para cambiar un cheque. La cajera le pide una identificación, a lo cual el Presidente responde "se me olvidó mi credencial, pero soy Fernando de la Rúa, Presidente de la Nación".
—Lo siento pero sin identificación no puede cambiar el cheque. Pero si me puede demostrar que usted es el Presidente se lo cambio.
—¿Cómo puedo demostrarlo?
—No sé, haga algo. Por ejemplo, hace unos días vino Maradona y se puso a hacer juegos con una pelotita. Después vino Alberto Castillo y se cantó unos tangos. Después de mucho pensar el Presidente dijo.
—Lo siento señorita, pero no se me ocurre nada.
—¿Lo quiere en billetes grandes o chicos?



Anaíde Pamplon

Predicción II: "Argentina no tiene ningún lugar para la heterodoxia. Incluso me animo a hacer un pronóstico: si Argentina sale de esta necesidad de ajustar el gasto y trata de buscar medidas de estímulo, de naturaleza fiscal o de tratar de promover la demanda agregada, va a necesitar modificar la Ley de Convertibilidad (...). Y en este caso pronostico que antes de fin de año se pierden 10 mil millones de dólares de reservas. Se lo puedo asegurar ya mismo".
(Del ex piloto automático del Ministerio de Economía, Roque Fernández, a Marcelo Longobardi, el remoto lunes 19 de marzo, por Radio 10).

Ranking

Internet en Argentina

—en miles de visitantes—

1. MSN.com	1.107
2. Yahoo.com	1.069
3. ICQ Applications	1.023
4. Passport.com	803
5. Yahoo.com.ar	740
6. ICQ.com	688
7. Microsoft.com	659
8. Altavista.com	520
9. MSN Messenger Service	475
10. Napster Application	468
11. Ciudad.com.ar	421
12. Clarin.com.ar	421
13. Lycos.com	400
14. Tutopia.com	364
15. El Sitio.com	344

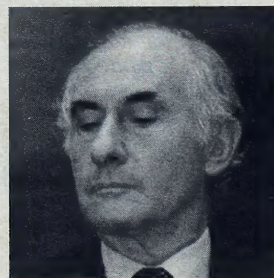
La firma Media Matrix Argentina presentó el primer rating de Internet en Argentina sobre un universo de 2,5 millones de internautas. Según el estudio, el 74 por ciento de los usuarios acceden desde sus hogares un promedio 567,5 minutos al mes.

Producción: Claudio Scalfetta

Contra el reloj

POR MAXIMILIANO MONTENEGRO

15 de abril. Si para ese día Domingo Cavallo no consigue un nuevo paquete financiero con el Tesoro norteamericano, el Fondo Monetario y/o bancos y AFJPs, en los "mercados" afirman que Argentina entraría en cesación de pagos y que la crisis sería tan grave que dejaría a la convertibilidad al borde del colapso. "Es cierto, (los inversores) han llegado a la conclusión más o menos generalizada de que esa es la fecha del default", admitió a *Cash* un integrante del equipo económico, quien reconoció además que "a medida que llegue esa fecha se van a ir asustando cada vez más". Cavallo sabe que corre contra reloj. Y aprovechó esta situación para presionar sobre la dirigencia política para obtener los superpoderes. Su estrategia es saltar la "fecha D", cambiar las expectativas internas, que la economía se ponga en marcha y que las señales de despegue hacia julio o agosto permitan al Gobierno volver a los mercados de crédito internacionales, hoy vedados. ¿Llegará a tiempo?



Bomba. Este año, Argentina enfrenta vencimientos de intereses de la deuda externa pública por 11.500 millones de dólares y de capital por otros 14.300 millones. De esos compromisos, el Gobierno preveía pagar unos 5000 millones de intereses con ingresos fiscales, y el resto (20.500 millones entre capital e intereses) refinanciarlo; es decir, "pagar" los vencimientos con nuevos créditos. El problema, justamente, es que, como dijo Cavallo, los "mercados están cerrados" para que Argentina refinance los vencimientos. De otro modo: siempre que el riesgo país estuvo por encima de los 800 puntos básicos (8 por ciento más que la tasa de interés que paga el Tesoro norteamericano), el Gobierno no encontró forma de tentar a los inversores externos para que refinancien los abultados vencimientos de la deuda argentina. El viernes, el riesgo país terminó en 995 pts. básicos, después de haber alcanzado el pico de 1060 puntos, un nivel comparable con el peor momento de la crisis desatada por la renuncia de Carlos "Chacho" Alvaréz en octubre pasado.

Blandaje. Desde diciembre hasta que concluya marzo, el Gobierno habrá levantado vencimientos por más de 10.000 millones de dólares. Lo hizo gastando plata del "blinda-je" negociado por Machinea que a esta altura ya nadie duda que, pese al marketing oficial, es un "blanda-

je". Porque no había asegurados 40.000 millones de dólares como se publicitó, lo que le habría dado aire al Gobierno con mercados cerrados por un año y medio, sino a lo sumo unos 12 mil millones. Esos son los fondos que concretamente aportarán el FMI (8700 millones), el Banco Mundial (1400 millones), el BID (1200 millones) y España (1000 millones) durante este año. El resto no eran más que promesas de bancos y AFJPs de aportar los recursos en caso de crisis, sin ninguna condición respecto de la tasa de interés, es decir, a las condiciones de

Ingenuo: "Cavallo sabía que la granada estaba a punto de estallar. Si sabía que no podía desactivarla hubiera dejado que explotara, y después asumía".

"mercado". Sin embargo, en medio de la crisis, el "mercado" de títulos de la deuda argentina desaparece, porque bancos, inversores y AFJP saben que a tasas de interés exorbitantes como las actuales la deuda se vuelve impagable. Y temen, por lo tanto, que seguir prestándole al Gobierno pase de ser un negocio muy rentable, pero riesgoso, a un negocio ruinoso.

Día bomba. Los principales bancos de inversión sacan cuentas y llegan a la conclusión de que, en el mejor de los casos, los fondos del blandaje llegan para cubrir los vencimientos de la deuda hasta el 15 de abril, siempre y cuando se anticipen desembolsos pendientes del Fondo y los otros organismos. "Cavallo sabía que la granada estaba a punto de estallar. No es tan ingenio. Si sabía que no podía desactivarla hubiera dejado que explotara, y después asumía", explican los cavallistas, dando por descontado que el jefe ya tiene abrochado el financiamiento necesario.



El Capital de Marx. El secretario de Finanzas, Daniel Marx, va en camino de batir el record Guinness de ser el único funcionario en el mundo que, al frente de un área siempre en crisis, es requerido por diversas administraciones. Con Sourrouille sobrevivió a la hiper; con el primer Cavallo negoció la reestructuración de la deuda llamada Plan Brady; con Machinea estuvo a punto de desembocar en la cesación de pagos, pero entonces negoció el blandaje que protegería al país supuestamente por casi dos

años; y ahora de nuevo con Cavallo negocia para que el país no caiga en *default* el mes próximo. El viernes a última hora de la tarde se reunió con los mayores bancos internacionales que operan en el mercado local, los llamados "creadores de mercado", y les pidió que consideraran prestarle al gobierno 2000 millones de dólares a tasas previas al salto del riesgo de la última semana. No por casualidad, la reunión se llevó a cabo después del pacto con Ruckauf para darle curso a las facultades extraordinarias en el Congreso. Ese dato, sumado a la figura de un Cavallo exultante, allanó la negociación. Quedaron en volver a conversar esta semana. Pero los funcionarios de Economía daban por seguro que los 2000 millones estarían disponibles y festejaban haberlos conseguido a tasas convenientes.

Sea como fuere, con esos fondos se lograría estirar hasta la última semana de mayo la "fecha de *default*", pero, no más.

Día a día. Dos días antes de esa negociación con un escenario político más despejado, la desesperación de Marx por garantizar fondos para el pago de la deuda lo llevó a evaluar "pisar" los sueldos de marzo de los empleados públicos. Pero le dijeron que, contablemente, ya era imposible dar marcha atrás. Para escapar a esa histeria del día a día, Cavallo necesita negociar un acuerdo más amplio, ya sea con el Tesoro

norteamericano, con el FMI, o un "bono patriótico" con empresarios españoles, que tienen rentables inversiones en el mercado doméstico y están interesados en mantenerlas. Justamente, el ministro se apartará mañana por un día del hervidero de la política argentina para participar de una megaconferencia con empresarios españoles en Madrid.

El acuerdo global hasta el 2003 con el Fondo era de 13.700 millones, es decir que quedarían unos 5000 millones disponibles. Una alternativa sería adelantar parte de esos recursos. "Esos desembolsos dependen de las negociaciones con el FMI", comentó un funcionario a este diario.

¿Pero esa plata está disponible para Argentina?

—Sí, mientras se cumplan las metas (fiscales), que es un pequeño detalle.

Estrategia. Cavallo ya le planteó a sus colaboradores, a manera de

arenga, claramente cuál es su estrategia. Reconstruir poder político y consenso social para revertir las expectativas en el mercado interno, conseguir financiamiento "fuera del mercado" para la transición, y apostar todo a que la salida de la recesión reabra —además de su carrera presidencial— los mercados financieros internacionales para el país. Para eso, sostiene, necesita cerrar un paquete de financiamiento, por lo menos, hasta agosto. Y no solo está seguro de conseguirlo, sino que lo transmite con tanta confianza a su entorno que más de uno de los que

Carrera: "Todavía muchos se preguntan si, en su carrera contra el reloj, llegará a tiempo para reactivar la economía antes de que la bomba explote".

le aconsejaron que no volviera ahora al ministerio, deslizó: "O está loco, o la tiene muy clara".

Pantallas. El propio Ruckauf escuchó el miércoles de boca del ministro el planteo de esa estrategia: "Los acreedores van a reaccionar mal con este plan, va a subir el riesgo país, pero no importa, no hay que prestarle atención. Lo importante es lo que viene después", le dijo. Otra anécdota ratifica esa táctica de conseguir espacio de maniobra al



margen de los mercados, hasta tanto la situación se normalice. El martes 20, en su primer día como ministro de Economía de De la Rúa, llegó temprano al despacho ministerial del quinto piso, donde estaba reuniendo el renunciante Ricardo López Murphy con todo el equipo de FIEL.

"¿Qué tal Ricardo, cómo anda todo?", saludó distendido.

"Muy preocupados, el FRB (uno de los bonos argentinos que cotizan en el exterior) llegó a 85", le contestó Daniel Artana.

"Y eso es alto o bajo", lo interrumpió Cavallo. "Déjense de joder, viendo todo el tiempo las pantallas (de las cotizaciones de los títulos argentinos) —le espetó—. Vení, Ricardo, acompañame que tengo que dar una conferencia de prensa para desmentir que voy a devaluar y reestructurar la deuda", le propuso con naturalidad ante la mirada atónita del equipo saliente.

Dudas. Pese a esa displicencia, Cavallo no perdió oportunidad esta semana para presionar a la clase política con el fantasma de la crisis financiera. Y cada uno de los saltos del riesgo país le sirvieron para avanzar con sus demandas. Una visión conspirativa diría que el ministro alimentó esa incertidumbre para avanzar en el terreno local. Sin embargo, la ola de ventas de títulos argentinos en el exterior llevó por un momento a rebasar la reputación del propio Cavallo. Y las dudas se posaron sobre el futuro de su estrategia. Leonardo Leiderman, un ex FMI y hoy economista jefe del Deutsch Bank a nivel mundial, escribió que "la duda es si el programa (Cavallo) no tiene un costo fiscal muy alto, poniendo la relación deuda/producto en un sendero insostenible". Con una visión menos ortodoxa, muchos se preguntan si, en su carrera contra el reloj, llegará a tiempo para reactivar la economía antes de que la bomba explote. ■

■ 15 de abril. En los "mercados" dicen que ese día Argentina entraría en cesación de pagos y que la crisis sería tan grave que dejaría a la Convertibilidad al borde del colapso.

■ "Es cierto, (los inversores) han llegado a la conclusión más o menos generalizada de que esa es la fecha del *default*", admitió a **Cash** un integrante del equipo económico.

■ La estrategia de Cavallo en su carrera contra el reloj, ¿llegará a tiempo?



MENSAJERO VELOZ
MENSAJERIA EMPRESARIAL

Lo Conecta
PARANA 123 - 6TO PISO - OF. 137
(1037) CAPITAL FEDERAL
Tel./Fax: 4375-0129/5706

- CUENTAS CORRIENTES
- ENVÍOS JET-PACK NACIONALES E INTERNACIONALES
- MENSAJERIA EN MOTOS, CAMIONETAS, BICICLETAS
- PAGO DE SERVICIOS

- SERVICIOS A EMPRESAS
- SERVICIO DE CADETERIA ESPECIALIZADA
- DEPARTAMENTO DE MAILINGS
- SERVICIOS DE MOTOS FIJAS Y BICICLETAS

Economía medidas

■ "El país puede crecer de la mano de los emprendedores. Y parece que Cavallo lo entiende así."

■ "La UIA no pone las manos en el fuego por nadie."

■ "Las medidas que se anunciaron hasta ahora son positivas y demuestran un cambio."

■ "Hay que realizar acuerdos sectoriales con Brasil para evitar la destrucción de empresas y puestos de trabajo."

■ "Lo mejor sería atar el peso a una canasta conformada por las monedas de los países con los que mantenemos una porción importante de nuestro comercio exterior."

■ "Por supuesto que en esa canasta no puede faltar el real."

"Los de FIEL son incapaces"

"Lo que hizo el equipo de FIEL fue un papelón. Si tienen un poco de vergüenza se van a llamar a silencio durante un tiempo. Lo único que se les ocurrió fue recortar presupuesto educativo. Un esfuerzo de imaginación pocas veces visto. Los de FIEL querían bajar más los aranceles, abrir la economía. Nos querían mandar a competir con el mundo con una gomera. No es que sea cavallista, pero comparado con la gente de FIEL, cualquiera es Gardel. López Murphy y sus muchachos querían seguir haciendo la plancha. Creo que no hacían nada porque no sabían qué hacer".

POR ROBERTO NAVARRO

En pocos días Ignacio de Mendiguren asumirá la presidencia de la Unión Industrial Argentina (UIA). Cuando Domingo Cavallo juró como ministro de Carlos Menem en 1991, la industria representaba el 23 por ciento de la economía; cuando dejó su puesto sólo participaba en el 16 por ciento. Sin embargo, la UIA recibió al nuevo superministro con los brazos abiertos. Pero Mendiguren advirtió que la UIA "no pone las manos en el fuego por nadie".

¿Hay diferencias entre Cavallo y López Murphy?

—La Unión Industrial no fue a escuchar la presentación del plan de López Murphy porque era una receta para achicar la economía. En un país que hace tres años que no crece querían aplicar un ajuste salvaje y abrirlo aún más a la competencia exterior. No podíamos avalar un proyecto que iba a potenciar la crisis. Hace varios años que el sector produc-



Ignacio de Mendiguren, de la UIA: "Cavallo propone primero reactivar y después reducir el déficit fiscal".

EL DESEMBARCO DE DOMINGO CAVALLO EN EL GOBIERNO

"Medidas reactivantes"

La Unión Industrial Argentina respalda las iniciativas de Cavallo, pero advierte que "no pone las manos en el fuego por nadie".

tivo tiene que competir con el mundo, pero con tasas de interés cinco veces más altas que en el resto de los países, servicios públicos con tarifas que duplican las internacionales e impuestos distorsivos.

¿Y Cavallo?

—El país puede crecer de la mano de los emprendedores. Y parece que Cavallo lo entiende así. La gran diferencia es que propone primero reactivar y por ese camino reducir el déficit fiscal. La UIA no pone las manos en el fuego por nadie. Pero las medidas que se anunciaron hasta ahora son positivas y demuestran un

cambio. Antes se decía que no se podían subir los aranceles por los acuerdos del Mercosur, Cavallo lo anunció y voló a Brasil a negociar; se afirmaba que no podía haber políticas sectoriales, ahora se va a trabajar sobre los sectores que no tienen rentabilidad. A los que tenían las cuentas cerradas se les va a permitir acceder a ese instrumento de crédito tan valioso. Son medidas claramente reactivantes.

¿Exagera Cavallo cuando asegura que la economía puede crecer un 10 por ciento anual?

—No sé, pero puede arrancar muy fuerte. Argentina está intacta. La industria tiene el parque industrial más moderno de los últimos 50 años; lo que pasa es que está trabajando al 50 por ciento de su capacidad. El campo, a pesar de la crisis de rentabilidad, va a producir su segunda cosecha record histórica. Lo que hay que hacer es poner el peaje a tarifas internacionales, las materias primas a precio competitivo, el teléfono igual. Cuando los sectores productivos comiencen a tener rentabilidad, vendrán las inversiones. Pero antes de eso, sólo con utilizar la capacidad ociosa instalada, la economía va a arrancar.

¿La imposición a las operaciones bancarias está en línea con los otros anuncios o es un nuevo impuesto distorsivo?

—Puede llegar a serlo, depende de cómo se instrumente. De entrada significa un costo del 1,2 por ciento sobre la facturación de las empresas. Es una medida para calmar a los mercados mientras se elaboran instrumentos más sofisticados.

¿La reducción de aranceles extra zona no puede convertirse en un instrumento para reservar el mercado nacional a los productos brasileños?

—Sin duda. Hay que realizar acuerdos sectoriales para evitar la destrucción de empresas y puestos de trabajo. No es tan difícil. Por ejemplo, en el sector papelería, la diferencia entre lo que nos están vendiendo y un cupo razonable para que no nos inun-

den de productos brasileños es de 12 millones de dólares; en calzado, es de 50 millones, en otros, apenas de 5 millones.

¿Qué les faltó a los anuncios del ministro?

—Hay que hablar de financiamiento, del costo del capital. Brasil tiene un banco nacional de desarrollo. Aquí lo cerramos. Necesitamos un seguro de desempleo para reactivar el mercado interno.

Cavallo admitió un desfase competitivo del 20 por ciento. ¿Si no lo reduce con estas medidas habría que devaluar?

—Lo mejor sería atar el peso a una canasta conformada por las monedas de los países con los que mantenemos una porción importante de nuestro comercio exterior. Por supuesto, no puede faltar el real.

DIALOGOS

MARIO MUGNAINI, DIRECTOR DE LA FEDERACION INDUSTRIALES DE SAN PABLO

"Argentina tiene que devaluar"

POR DARIO PIGNOTTI

Desde San Pablo

"Después de todo lo ocurrido en la Argentina, seguir con la paridad uno a uno sería kafkiano." Esa es la opinión de la Federación de Industriales de San Pablo, a poco de conocerse la nominación de Domingo Cavallo. "Nadie mejor que Cavallo, padre de la criatura, para dar por terminada la etapa de la Convertibilidad", señaló a *Cash* Mario Mugnaini, director del Departamento de Relaciones Internacionales de la corporación. Mugnaini es un cuadro de peso en la Federación donde se nuclean 75.000 industrias, el 42 por ciento del Producto Industrial brasileño.

¿Con Cavallo disminuyó la incertidumbre?

—Me pregunto: ¿cómo el peso puede valer todavía un dólar? ¿Cómo una moneda puede ser inmune a las variaciones cambiarias que ocurren en el mundo? Ese es el gran problema que debe resolver Cavallo.

¿Espécula con una probable devaluación?

—Parece que cada vez que la posibilidad de una devaluación se acerca la Argentina recibe un préstamo puente o un salvataje. Pero ahora creo que la crisis es más aguda, y por eso creo que la solu-

ción puede ser otra. Cómo lo harán, no tengo la menor idea, pero reconozco que la devaluación traerá problemas internos.

¿Cavallo será quien vaya a devaluar?

—Puede ser el que termine con la paridad.

¿Y luego qué vendría?

—Reestructurar la deuda externa con nuevos préstamos, a plazos a 20 años y préstamos puente. Creo que eso debe estar siendo tratado en el

Image Bank



más alto nivel del gobierno argentino.

¿Qué representa Cavallo para el Mercosur?

—La nominación de Cavallo es una orientación nueva.

¿Cree superada la idea de dolarización?

—Es irrelevante ese tema porque Argentina ya no tiene moneda. Ya está completa-

mente dolarizada.

Todavía podría suprimirse el peso.

—No hay necesidad. Lo que importa es saber si Argentina devaluará o no.

En ese caso, ¿teme una "invasión" de productos argentinos?

—No. Ya se estudió el tema y se vio que el 28 por ciento de las importaciones brasileñas de Argentina son autopartes y automóviles; un 10, petróleo y un 10, trigo y cereales. O sea que un 50 por ciento se mantendría casi a precios fijos.

"Se equivocó"

¿Cavallo es responsable de la crisis económica que hoy promete solucionar?

—Sin duda, con el poder que detentó en la década pasada, no puede eludir su responsabilidad sobre la situación actual. Cuando empezó la convertibilidad, Cavallo afirmó que iban a bajar las tarifas de los servicios un 25 por ciento, que habría superávit fiscal, y que los precios no iban a aumentar. El problema fue que apostó a un modelo de crecimiento que duró poco. Cavallo pensó que el 1 a 1 iba a durar porque la productividad argentina podía incrementarse a un ritmo mayor que la norteamericana, pero vino el shock tecnológico y la economía de Estados Unidos voló. Nosotros dejamos de crecer, porque no solucionamos el problema de precios relativos. Fue un error permitir la indexación de los servicios públicos con el índice de inflación norteamericano. Tampoco hubo una preocupación para que las privatizadas aplicaran sus inversiones a producción argentina. Cada cuatro pesos que prometían traer, tres pagaban productos importados.

Economía medidas

■ "El país puede crecer de la mano de los emprendedores. Y parece que Cavallo lo entiende así."

■ "La UIA no pone las manos en el fuego por nadie."

■ "Las medidas que se anunciaron hasta ahora son positivas y demuestran un cambio."

■ "Hay que realizar acuerdos sectoriales con Brasil para evitar la destrucción de empresas y puestos de trabajo."

■ "Lo mejor sería atar el peso a una canasta conformada por las monedas de los países con los que mantenemos una porción importante de nuestro comercio exterior."

■ "Por supuesto que en esa canasta no puede faltar el real."

"Los de FIEL son incapaces"

"Lo que hizo el equipo de FIEL fue un papelon. Si tienen un poco de vergüenza se van a llamar a silencio durante un tiempo. Lo único que se les ocurrió fue recortar presupuesto educativo. Un esfuerzo de imaginación pocas veces visto. Los de FIEL querían bajar más los aranceles, abrir la economía. Nos querían mandar a competir con el mundo con una gomería. No es que sea cavallista, pero comparado con la gente de FIEL, cualquiera es Gardel. López Murphy y sus muchachos querían seguir haciendo la plancha. Creo que no hacían nada porque no sabían qué hacer."

POR ROBERTO NAVARRO

En pocos días Ignacio de Mendiguren asumirá la presidencia de la Unión Industrial Argentina (UIA). Cuando Domingo Cavallo juró como ministro de Carlos Menem en 1991, la industria representaba el 23 por ciento de la economía; cuando dejó su puesto sólo participaba en el 16 por ciento. Sin embargo, la UIA recibió al nuevo superministro con los brazos abiertos. Pero Mendiguren advirtió que la UIA "no pone las manos en el fuego por nadie".

¿Hay diferencias entre Cavallo y López Murphy?

—La Unión Industrial no fue a escuchar la presentación del plan de López Murphy porque era una receta para achicar la economía. En un país que hace tres años que no crece querían aplicar un ajuste salvaje y abrirlo aún más a la competencia exterior. No podíamos avalar un proyecto que iba a potenciar la crisis. Hace varios años que el sector produc-



Ignacio de Mendiguren, de la UIA. "Cavallo propone primero reactivar y después reducir el déficit fiscal".

EL DESEMBARCO DE DOMINGO CAVALLO EN EL GOBIERNO

"Medidas reactivantes"

La Unión Industrial Argentina respalda las iniciativas de Cavallo, pero advierte que "no pone las manos en el fuego por nadie".

El país puede crecer de la mano de los emprendedores. Y parece que Cavallo lo entiende así. La gran diferencia es que propone primero reactivar y por ese camino reducir el déficit fiscal. La UIA no pone las manos en el fuego por nadie. Pero las medidas que se anunciaron hasta ahora son positivas y demuestran un

cambio. Antes se decía que no se podían subir los aranceles por los acuerdos del Mercosur, Cavallo lo anunció y voló a Brasil a negociar; se afirmaba que no podía haber políticas sectoriales, ahora se va a trabajar sobre los sectores que no tienen rentabilidad. A los que tenían las cuentas cerradas se les va a permitir acceder a veces, servicios públicos con tarifas que duplican las internacionales e impuestos distorsivos.

¿Y Cavallo?

—El país puede crecer de la mano de los emprendedores. Y parece que Cavallo lo entiende así. La gran diferencia es que propone primero reactivar y por ese camino reducir el déficit fiscal. La UIA no pone las manos en el fuego por nadie. Pero las medidas que se anunciaron hasta ahora son positivas y demuestran un

den de productos brasileños es de 12 millones de dólares; en calzado, es de 50 millones, en otros, apenas de 5 millones.

¿Qué les faltó a los anuncios del ministro?

—Hay que hablar de financiamiento, del costo del capital. Brasil tiene un banco nacional de desarrollo. Así lo cerramos. Necesitamos un seguro de desempleo para reactivar el mercado interno.

Cavallo admitió un desfase competitivo del 20 por ciento. ¿Si no lo reduce con estas medidas habría que devaluar?

—Lo mejor sería atar el peso a una canasta conformada por las monedas de los países con los que mantenemos una porción importante de nuestro comercio exterior. Por supuesto, no puede faltar el real. ■

"Se equivocó"

¿Cavallo es responsable de la crisis económica que hoy promete solucionar?

—Sin duda, con el poder que detentó en la década pasada, no puede eludir su responsabilidad sobre la situación actual. Cuando empezó la convertibilidad, Cavallo afirmó que iban a bajar las tarifas de los servicios un 25 por ciento, que había superavit fiscal, y que los precios no iban a aumentar. El problema fue que apostó a un modelo de crecimiento que duró poco. Cavallo pensó que el 1 a 1 iba a durar porque la productividad argentina podía incrementar a un ritmo mayor que la norteamericana, pero vino el shock tecnológico y la economía de Estados Unidos voló. Nosotros dejamos de crecer, porque no solucionamos el problema de precios relativos. Fue un error permitir la indexación de los servicios públicos con el índice de inflación norteamericano. Tampoco hubo una preocupación por las privatizaciones aplicadas sus inversiones a producción argentina. Cada cuatro pesos que prometían traer, les pagaban productos importados. ■

EVALUACION DEL NUEVO IMPUESTO A LOS MOVIMIENTOS EN CUENTA CORRIENTE

"No sirve privatizar la DGI"

POR CLEDIS CANDELALES

El tributarista Leonel Massad tiene un currículum extenso y variado. Comandó la DGI durante el gobierno de Héctor Cámpora; asesoró a la Fundación Mediterránea en 1989 y diez años después fue hombre de consulta de Carlos Silva, ex titular de la AFIP. Lejos de los convulsionados despachos públicos, elaboró su propuesta para recaudar mil millones de pesos adicionales cada año, con sólo mejorar la recaudación del Inmobiliario y bajando tributos provinciales.

¿Es una buena idea el impuesto sobre las cuentas corrientes que impulsa Domingo Cavallo?

—Prefiero no opinar. El país está en una situación extremadamente difícil y creo que los políticos aún no tomaron conciencia. Además, aún no está claro cómo se instrumentará ese impuesto ni cuánto rendirá. Tengo dudas acerca de que permita recaudar 2 mil millones de pesos. Pero no quiero apresurarme con un juicio.

¿Le parece útil la bancarización progresiva de las operaciones?

—Lo que yo le quiero aclarar es que la intervención bancaria siempre tiene un costo. Los bancos no van a actuar en forma gratuita. Para que eso sea eficaz hay que reformar el sistema tributario.

¿Por qué?

—Ya está todo armado. A un empleado ya le retiene el patrón. Si después también el banco le retiene por que compra un terreno o un auto con su caja de ahorro o cuenta corriente... no es tan fácil. A este tipo de gravámenes hay que meditarlos; medir la relación costo-beneficio y consensuarlos con los bancos. Porque de inmediato vendrán las excepciones. Creo que se corre el riesgo de que sea un fracaso más.

¿Privatizar la recaudación de la AFIP servirá para combatir la evasión?

—Yo creo que para aumentar la recaudación hay que dotar a cada organismo encargado de recaudar de todo lo que le hace falta. La AFIP debe ser respetada, debe tener autarquía administrativa, para que no haya interferencias del poder político. Toca intereses muy grandes y vinculados con el poder, del gobierno que sea. Si no tiene verdadera autonomía, no se puede mover con prescindencia de cualquier otra cosa. Si lo llama un funcionario de alto rango y para una inspección porque el contribuyente es su amigo, así no se puede funcionar.

¿La AFIP se maneja de ese modo?

—Creo que muchas veces fue así. La administración tributaria debe cobrar. Si el contribuyente no tiene dinero, es problema de la DGI. ¿Asignarle esa tarea a una empresa privada ayuda?

—Creo que no. Si puede hacerlo mejor, es porque va a manejar recursos suficientes para tener mayor eficacia. No creo que sirva privatizar la DGI.

¿Usted qué sugeriría para aumentar la recaudación?

—Creo que una buena idea sería recaudar mejor el Inmobiliario, rebajando, al mismo tiempo, dos impuestos provinciales distorsivos como Sellos, que permite recaudar mil millones al año, e Ingresos Brutos, que aporta

Leonel Massad, uno de los tributaristas más respetados, tiene dudas sobre la efectividad del impuesto creado por Cavallo. Propone cobrar más con el Inmobiliario y critica la privatización de la AFIP.



Leonel Massad, hombre de consulta en materia tributaria. "Una buena idea sería recaudar mejor el Inmobiliario".

6500. Sellos es un impuesto que atenta contra la seguridad jurídica, ya que para eludir el pago muchas transacciones se hacen sin documentación. Yo lo dejaría vigente sólo para las operaciones inmobiliarias, con lo que la recaudación se reduciría a 300 o 400 millones.

¿Y con Ingresos Brutos qué haría?

—Habría que limitar su aplicación al comercio y los servicios, eliminándolo de la producción primaria e industrial. Así se salvaría el 60 por ciento de la recaudación actual. De ese modo, se eliminaría ostensiblemente el carácter distorsivo del impuesto. Aun así, se generaría una pérdida de ingresos de 2500 millones de pesos.

¿Cómo compensaría esa pérdida?

—Subiendo un poco la alícuota de Ingresos Brutos sobre lo que queda. Pero la clave está en ajustar la recaudación del impuesto Inmobiliario, que en la Argentina permite recaudar unos 2 mil millones de pesos por año. Esto equivale a sólo el 0,7 por ciento del PBI, cuando en el resto del mundo se recauda a razón del 2 por ciento.

Autarquía: "La AFIP debe ser respetada, debe tener autarquía administrativa para que no haya interferencias del poder político y de presiones".

Fácilmente la recaudación de ese tributo podría incrementar un \$0 por ciento, es decir, mil millones, mejorando el catastro económico y el jurídico. Hay inmuebles que en la Capital Federal están valuados a un cuarto de su valor real y terrenos a la veigesima parte de su valor. Y en muchos casos no se conoce el propietario real. Después hay que negociar con las provincias un nuevo régimen de coparticipación federal.

¿Qué cifra es razonable cuando se habla de evasión?

—En IVA hay una evasión de 8 mil millones. En Ganancias, es alrededor de la mitad. Si se recaudan 10 mil mi-

liones, se evade otro tanto. Si a esto se agrega Seguridad Social, la cifra es escalofriante.

¿Y qué pasa con Bienes Personales?

—Hay pagan Bienes Personales 450 mil contribuyentes, cifra que debería duplicarse. Los que pagan, pagan bastante bien. El problema es los que de-

berían estar inscriptos y no lo están.

¿La AFIP no debería apuntar también a otras formas de evasión más sofisticadas? ¿Cuál detalló en una nota las vías para fugar dinero negro del país que ofrecen bancos de primera línea...

—Quizás para esto también falten herramientas legales. ■

ENTREVISTA

NEIL DOUGAL, JEFE DE AREA LATINOAMERICANA DE KLEINWORT BENSON

"El mercado está esperando"

POR MARCELO JUSTO
Desde Londres

Economista en jefe de Latinoamérica del banco de inversión Kleinwort Benson, Neil Dougal opinó que las medidas anunciadas por Domingo Cavallo son "positivas porque reflejan una política orientada al crecimiento", pero "insuficientes" ante la incertidumbre política. "Fue un paquete heterodoxo", indicó Dougal a Cash.

¿Cómo evalúa el mercado el desembarco de Cavallo?

—Anuncio por sí mismo no cambia las expectativas. Entre otras cosas porque no está claro qué va a pasar por el lado fiscal. El que haya un proyecto de crecimiento económico del mercado doméstico es alentador porque con recesión la posición fiscal se vuelve muy problemática y el punto crucial para los mercados es la capacidad argentina de pagar los servicios de la deuda. De modo que diría que hay un ambiente de espera en los mercados.

El paquete contiene ciertas medidas con sesgo proteccionista...

—(Suspiro resignado.) Es uno de los interrogantes. Es cierto que por otro lado se reduce a cero los aranceles de importación de bienes de capital, lo que es muy positivo, pero también hay un proteccionismo creciente del mercado interno. Creo que ya la semana próxima los mercados estarán muy atentos a lo que pase con el tema de los poderes especiales. Si esto no funciona, no quedan muchas cartas de recambio. De ahí el nerviosismo. ■



¿Cuál es su percepción?

—Es un panorama políticamente complicado. El Frepaso está fuera del Gobierno, importantes sectores del radicalismo no están muy bien representados. El gobierno de unidad nacional de que se hablaba no sucedió. Precisamente por esta complejidad política es necesario que tenga si no todos, al menos, ciertos poderes especiales. Me da la impresión de que tendría que haber algún tipo de compromiso porque él está perdiendo mucho. Lo importante será ver cuánto consigue del Congreso para evaluar si le da un margen de maniobra suficiente para actuar con la necesaria energía y mejorar las expectativas. Los mercados estarán pendientes de cada medida que se tome y la velocidad con que se haga. Es también un año electoral, lo que complica aún más las cosas. Si no actúa con celeridad, afectará la confianza y desencadenará una reacción negativa de los mercados.

¿Cuánto tiempo tiene para que su gestión consiga reactivar la economía argentina?

—(Risas.) Después de la experiencia con López Murphy es difícil decirlo. Con López Murphy la gente se puso muy nerviosa cuando pasaban los días sin que sucediera nada y cuando finalmente hizo su anuncio la reacción fue muy negativa. Creo que ya la semana próxima los mercados estarán muy atentos a lo que pase con el tema de los poderes especiales. Si esto no funciona, no quedan muchas cartas de recambio. De ahí el nerviosismo. ■

DIALOGOS

MARIO MUGNAINI, DIRECTOR DE LA FEDERACION INDUSTRIALES DE SAN PABLO

"Argentina tiene que devaluar"

POR DARIO PIGNOTTI
Desde San Pablo

"Después de todo lo ocurrido en la Argentina, seguir con la paridad uno a uno sería kafkiano." Esa es la opinión de la Federación de Industrias de San Pablo, a poco de conocerse la nominación de Domingo Cavallo. "Nadie mejor que Cavallo, padre de la criatura, para dar por terminada la etapa de la Convertibilidad", señala a Cash Mario Mugnaini, director del Departamento de Relaciones Internacionales de la corporación. Mugnaini es un cuadro de peso en la Federación donde se nuclean 75.000 industrias, el 42 por ciento del Producto Industrial brasileño.

¿Con Cavallo disminuyó la incertidumbre?

—Me pregunto: ¿cómo el peso puede valer todavía un dólar? ¿Cómo una moneda puede ser inmune a las variaciones cambiarias que ocurren en el mundo? Eso es el gran problema que debe resolver Cavallo.

¿Especula con una probable devaluación?

—Parece que cada vez que la posibilidad de una devaluación se acerca la Argentina recibe un préstamo puente o un salvataje. Pero ahora creo que la crisis es más aguda, y por eso creo que la solu-

ción puede ser otra. Como lo harán, no tengo la menor idea, pero reconozco que la devaluación traerá problemas internos.

¿Cavallo será quien vaya a devaluar?

—Puede ser el que termine con la paridad.

¿Y luego vendría?

—Reestructurar la deuda externa con nuevos préstamos, a plazos a 20 años y préstamos puente. Creo que eso debe estar siendo tratado en el más alto nivel del gobierno argentino.

¿Qué representa Cavallo para el Mercosur?

—La nominación de Cavallo es una orientación nueva.

¿Cree superada la idea de dolarización?

—Es irrelevante ese tema porque Argentina ya no tiene moneda. Ya está completamente dolarizada.

Todavía podría suprimirse el peso.

—No hay necesidad. Lo que importa es saber si Argentina devaluará o no.

En ese caso, ¿teme una "invasión" de productos argentinos?

—No. Ya se estudió el tema y se vio que el 23 por ciento de las importaciones brasileñas de Argentina son autopartes y automóviles; un 10, petróleo y un 10, trigo y cereales. O sea que un 50 por ciento se mantendría casi a precios fijos. ■



"No sirve privatizar la DGI"

POR CLEDIS CANDELARESI

El tributarista Leonel Massad tiene un currículum extenso y variado. Comandó la DGI durante el gobierno de Héctor Cámpora; asesoró a la Fundación Mediterránea en 1989 y diez años después fue hombre de consulta de Carlos Silvani, ex titular de la AFIP. Lejos de los convulsionados despachos públicos, elaboró su propuesta para recaudar mil millones de pesos adicionales cada año, con sólo mejorar la recaudación del Inmobiliario y bajando tributos provinciales.

¿Es una buena idea el impuesto sobre las cuentas corrientes que impulsa Domingo Cavallo?

—Prefiero no opinar. El país está en una situación extremadamente difícil y creo que los políticos aún no tomaron conciencia. Además, aún no está claro cómo se instrumentará ese impuesto ni cuánto rendirá. Tengo dudas acerca de que permita recaudar 2 mil millones de pesos. Pero no quiero apresurarme con un juicio.

¿Le parece útil la bancarización progresiva de las operaciones?

—Lo que yo le quiero aclarar es que la intervención bancaria siempre tiene un costo. Los bancos no van a actuar en forma gratuita. Para que eso sea eficaz hay que reformar el sistema tributario.

¿Por qué?

—Ya está todo armado. A un empleado ya le retiene el patrón. Si después también el banco le retiene porque compra un terreno o un auto con su caja de ahorro o cuenta corriente... no es tan fácil. A este tipo de gravámenes hay que meditarlos; medir la relación costo-beneficio y consensuarlos con los bancos. Porque de inmediato vendrán las excepciones. Creo que se corre el riesgo de que sea un fracaso más.

¿Privatizar la recaudación de la AFIP servirá para combatir la evasión?

—Yo creo que para aumentar la recaudación hay que dotar a cada organismo encargado de recaudar de todo lo que le hace falta. La AFIP debe ser respetada, debe tener autarquía administrativa, para que no haya interferencias del poder político. Toca intereses muy grandes y vinculados con el poder, del gobierno que sea. Si no tiene verdadera autonomía, no se puede mover con prescindencia de cualquier otra cosa. Si lo llama un funcionario de alto rango y para una inspección porque el contribuyente es su amigo, así no se puede funcionar.

¿La AFIP se maneja de ese modo?

—Creo que muchas veces fue así. La administración tributaria debe cobrar. Si el contribuyente no tiene dinero, no es problema de la DGI.

¿Asignarle esa tarea a una empresa privada ayuda?

—Creo que no. Si puede hacerlo mejor, es porque va a manejar recursos suficientes para tener mayor eficacia. No creo que sirva privatizar la DGI.

¿Usted qué sugeriría para aumentar la recaudación?

—Creo que una buena idea sería recaudar mejor el Inmobiliario, bajando, al mismo tiempo, dos impuestos provinciales distorsivos como Sellos, que permite recaudar mil millones al año, e Ingresos Brutos, que aporta

Leonel Massad, uno de los tributaristas más respetados, tiene dudas sobre la efectividad del impuesto creado por Cavallo. Propone cobrar más con el Inmobiliario y critica la privatización de la AFIP.



Leonel Massad, hombre de consulta en materia tributaria: "Una buena idea sería recaudar mejor el Inmobiliario".

6500. Sellos es un impuesto que atenta contra la seguridad jurídica, ya que para eludir el pago muchas transacciones se hacen sin documentar. Yo lo dejaría vigente sólo para las operaciones inmobiliarias, con lo que la recaudación se reduciría a 300 o 400 millones.

¿Y con Ingresos Brutos qué haría?

—Habría que limitar su aplicación al comercio y los servicios, eliminándolo de la producción primaria e industrial. Así se salvaría el 60 por ciento de la recaudación actual. De ese modo, se elimina ostensiblemente el carácter distorsivo del impuesto. Aun así, se generaría una pérdida de ingresos de 2500 millones de pesos.

¿Y cómo compensaría esa pérdida?

—Subiendo un poco la alícuota de Ingresos Brutos sobre lo que queda. Pero la clave está en ajustar la recaudación del impuesto Inmobiliario, que en la Argentina permite recaudar unos 2 mil millones de pesos por año. Esto equivale a sólo el 0,7 por ciento del PBI, cuando en el resto del mundo se recauda a razón del 2 por ciento.

Autarquía: "La AFIP debe ser respetada, debe tener autarquía administrativa para que no haya interferencias del poder político y de presiones".

to. Fácilmente la recaudación de ese tributo podría incrementarse un 50 por ciento, es decir, mil millones, mejorando el catastro económico y el jurídico. Hay inmuebles que en la Capital Federal están valuados a un cuarto de su valor real y terrenos a la vigésima parte de su valor. Y en muchísimos casos no se conoce el propietario real. Después hay que negociar con las provincias un nuevo régimen de coparticipación federal.

¿Qué cifra es razonable cuando se habla de evasión?

—En IVA hay una evasión de 8 mil millones. En Ganancias, es alrededor de la mitad. Si se recaudan 10 mil mil-

lones, se evade otro tanto. Si a esto se agrega Seguridad Social, la cifra es escalofriante.

¿Y qué pasa con Bienes Personales?

—Hoy pagan Bienes Personales 450 mil contribuyentes, cifra que debería duplicarse. Los que pagan, pagan bastante bien. El problema es los que de-

berían estar inscriptos y no lo están.

¿La AFIP no debería apuntar también a otras formas de evasión más sofisticadas? Cash detalló en una nota las vías para fugar dinero negro del país que ofrecen bancos de primera línea...

—Quizás para esto también falten herramientas legales. ■

ENTREVISTA

NEIL DOUGAL, JEFE DE AREA LATINOAMERICANA DE KLEINWORT BENSON

"El mercado está esperando"

POR MARCELO JUSTO

Desde Londres

Economista en jefe de Latinoamérica del banco de inversión Kleinwort Benson, Neil Dougal opinó que las medidas anunciadas por Domingo Cavallo son "positivas porque reflejan una política orientada al crecimiento", pero "insuficientes" ante la incertidumbre política. "Fue un paquete heterodoxo", indicó Dougal a Cash.

¿Cómo evalúa el mercado el desembarco de Cavallo?

—El anuncio por sí mismo no cambia las expectativas. Entre otras cosas porque no está claro qué va a pasar por el lado fiscal. El que haya un proyecto de crecimiento económico del mercado doméstico es alentador porque con recesión la posición fiscal se vuelve muy problemática y el punto crucial para los mercados es la capacidad argentina de pagar los servicios de la deuda. De modo que diría que hay un ambiente de espera en los mercados.

El paquete contiene ciertas medidas con sesgo proteccionista...

—(Suspiro resignado.) Es uno de los interrogantes. Es cierto que por otro lado se reduce a cero los aranceles de importación de bienes de capital, lo que es muy positivo, pero también que hay un proteccionismo creciente del mercado interno. El interrogante es qué va a pasar con estas medidas en el marco del Mercosur. Pero el interrogante más importante es si el Congreso le concederá poderes especiales.

¿Cuál es su percepción?

—Es un panorama políticamente complicado. El Frepaso está fuera del Gobierno, importantes sectores del radicalismo no están muy bien representados. El gobierno de unidad nacional de que se hablaba no sucedió. Precisamente por esta complejidad política es necesario que tenga si no todos, al menos, ciertos poderes especiales. Me da la impresión de que tendría que haber algún tipo

de compromiso porque él está pidiendo mucho. Lo importante será ver cuánto consigue del Congreso para evaluar si le da un margen de maniobra suficiente para actuar con la necesaria energía y mejorar las expectativas. Los mercados estarán pendientes de cada medida que se tome y la velocidad

con que se haga. Es también un año electoral, lo que complica aún más las cosas. Si no actúa con celeridad, afectará la confianza y desencadenará una reacción negativa de los mercados.

¿Cuánto tiempo tiene para que su gestión consiga reactivar la economía argentina?

—(Risas.) Después de la experiencia con López Murphy es difícil decirlo. Con López Murphy la gente se puso muy nerviosa cuando pasaban los días sin que sucediera nada y cuando finalmente hizo su anuncio la reacción fue muy negativa. Creo que ya la semana próxima los mercados estarán muy atentos a lo que pase con el tema de los poderes especiales. Si esto no funciona, no quedan muchas cartas de recambio. De ahí el nerviosismo. ■



¿Cuándo frena la corrida?

■ **Atanor** adquirió los activos que integran el fondo de comercio del Ingenio y Destilería Marapa, ubicada en Tucumán, por 4,7 millones de dólares. Esa compra apunta a integrar sus procesos productivos y asegurar el aprovisionamiento de sus materias primas, debido a que el alcohol etílico sirve para la elaboración del ácido acético, producto básico para la fabricación de los principales herbicidas de Atanor.

■ La cadena de **Hoteles Ibis**, pertenecientes al Grupo Accor, de Francia, anunció la apertura para mayo de un nuevo hotel, ubicado frente a Plaza del Congreso, en Capital. La inversión inicial alcanzó los 9 millones de pesos. En una primera etapa, Ibis planea abrir 14 hoteles en Argentina, con una inversión de 64 millones, y de 35 en la segunda.

■ Hasta el viernes, **Carrefour** Argentina mantiene la campaña de sus Productos Sil 2001, bienes que se ofrecen a un descuento de entre el 20 y el 30 por ciento respecto de los productos marca Carrefour y del 40 y 50 por ciento promedio en relación con las marcas líderes.

POR JAVIER ARTIG

Domingo Cavallo ha amenazado a los legisladores con una corrida incontrolable de depósitos y contra el peso para conseguir los superpoderes. Pero la corrida ya empezó. Cancelación de plazos fijos, coberturas en dólares y fuga de capitales son los ingredientes de una situación financiera de pánico. Ese comportamiento preventivo de inversores, grandes y pequeños, está motivado por un escenario que descuenta la cesación de pagos del país y la devaluación del peso.

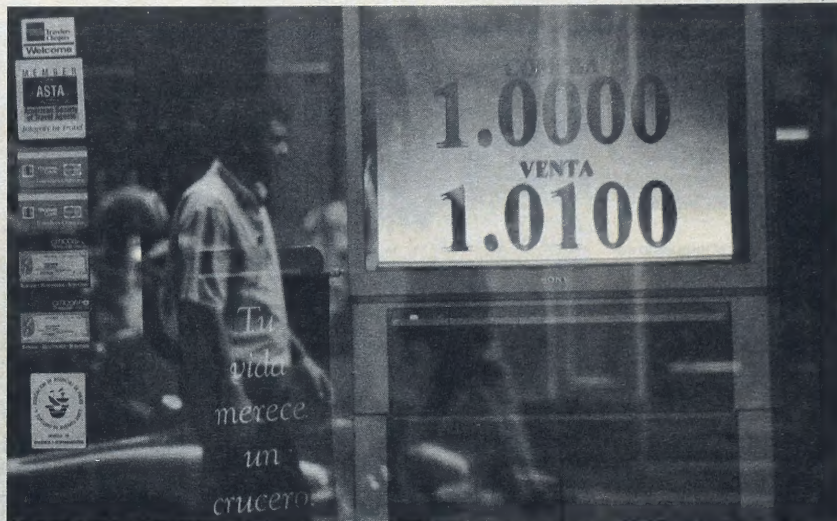
Las entidades financieras tuvieron que pedirle al Banco Central que acelerara la importación de dólares billetes para poder satisfacer la demanda creciente de lo que se denomina *chiquitaje*, pequeños ahorristas que han

Presión: Los corredores evalúan que el "mercado" no está jugando en contra de Cavallo, sino que lo acompaña en su política de presión a los legisladores.

estado ansiosos por desprenderse de sus colocaciones en pesos. Los bancos también tuvieron que elevar las tasas de interés a niveles impensados hace semanas para retener depósitos, puesto que la histeria financiera ha pasado a una fase superior a la del defensivo canje de las colocaciones en pesos a dólares. En estos días, los inversores atemorizados directamente retiraban sus plazos fijos para girarlos al exterior, guardarlos en el colchón o en cajas de seguridad.

El miércoles pasado, en un solo día,

La incertidumbre política y económica ha generado un clima de pánico financiero. Domingo Cavallo ha amenazado con el riesgo de una corrida incontrolable, fuga que ya ha dado los primeros pasos.



Los bancos pagaron tasas altísimas para retener depósitos. Muchos buscaron refugio en dólares.

los depósitos totales del sector privado disminuyeron en 400 millones. En lo que va del mes, el sistema financiero ha perdido colocaciones por 1500 millones, al bajar de 81,9 a 80,4 mil millones. Esa sangría no es otra cosa que el inicio de una corrida, que si no es frenada rápidamente, se potenciará aceleradamente, lo que agudizará las tensiones en el mercado y pondrá en una situación de extrema vulnerabilidad a las entidades financieras.

La fuga de capitales es la vía más dramática para observar cómo se desarrolla una corrida. La caída de depósitos

es la fase inicial de ese pánico y el giro al exterior la posterior. La evolución de las reservas es un buen indicador de ese proceso: en lo que va del mes, los dólares y activos financieros en poder del Banco Central han descendido en 2300 millones de dólares, al disminuir de 25,3 a 23,0 mil millones.

Los corredores evalúan que el "mercado" no está jugando en contra de Cavallo, sino que lo acompaña en su política de presión a los legisladores para conseguir los superpoderes. En esa lógica, que el riesgo país se haya disparado por encima de los 1000 pun-

tos, los títulos se hayan derrumbado y las cotizaciones de las acciones líderes hayan viajado en una montaña rusa no apta para cardíacos son cartas que le sirven a SuperMingo para obtener la carta blanca que desea para hacer y deshacer a gusto con el objetivo de sacar a la economía del pozo depresivo.

De todos modos, en la city piensan que esa incipiente corrida puede frenarse. Y la receta que ofrecen es previsible: aseguran que con superpoderes en manos de Cavallo, las variables financieras y bursátiles comenzarán a evolucionar positivamente. ¿Será así?

ACCIONES	PRECIO		VARIACION		
	(en pesos)		(en porcentaje)		
	Viernes 16/03	Viernes 23/03	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	0.950	0.960	1.1	15.0	12.9
ATANOR	0.820	0.840	2.4	7.7	-5.6
BANSUD	1.200	1.100	-8.3	-14.1	-19.7
COMERCIAL DEL PLATA	0.090	0.092	2.2	8.2	43.8
SIDERAR	2.290	2.390	4.4	-2.9	-3.2
SIDERCA	2.080	2.060	-1.0	7.9	5.6
BANCO FRANCES	9.120	8.080	-11.4	-16.2	18.0
GRUPO GALICIA	1.590	1.430	-10.1	-8.6	6.9
INDUPA	0.479	0.469	-2.1	4.2	0.9
IRSA	1.660	1.480	-10.8	-13.5	-11.4
MOLINOS	1.720	1.710	-0.6	10.3	1.8
PEREZ COMPANC	1.520	1.590	4.6	8.2	3.3
RENAULT	0.560	0.560	0.0	5.7	14.3
TELEFONICA DE ARG.	2.600	2.550	-1.9	-3.8	-19.1
TELECOM	3.330	2.990	-10.2	-8.0	2.5
TELEFONICA S.A.	16.150	15.250	-5.6	-8.5	-1.2
T. DE GAS DEL SUR	1.500	1.400	-6.7	0.7	3.5
YPF	28.250	28.000	-0.9	-3.5	-4.1
INDICE Merval	442.990	429.250	-3.5	-1.5	3.0
INDICE GENERAL	15.709.520	15.167.330	-3.5	-8.0	-5.6

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TASAS	VIERNES 16/03		VIERNES 23/03	
	en \$	en u\$s	en \$	en u\$s
	% anual		% anual	
PLAZO FIJO A 30 DIAS	7.0	6.3	16.0	7.6
PLAZO FIJO A 60 DIAS	10.1	6.8	16.2	7.0
CAJA DE AHORRO	2.6	2.7	3.4	3.4
CALL MONEY	9.0	6.5	60.0	15.0

Nota: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

Fuente: Banco Central.

6 CASH Domingo 25 de marzo de 2001

ME JUEGO

ANDRES AZICRI

Socio de CIMA Invest

Crisis política.

Estamos en medio de una crisis política que está arrastrando a la actividad económica. Este gobierno está al borde de la quiebra y tenemos un sector privado que está paralizado hace más o menos 60 días. La causa: se esperan definiciones políticas que no se materializan. La gestión de Domingo Cavallo todavía está en veremos. Aún no está definido siquiera quiénes lo acompañarán y qué poderes va a tener. Tampoco si está bien que los tenga. Por otro lado hay condiciones externas que no ayudan. Los mercados internacionales están en pánico, con fuertes caídas.

Incertidumbre.

Argentina no pasó ninguna guerra ni catástrofe natural, ni nada tan dramático. Cuesta entender cómo la dinámica llevó a esta situación. El Gobierno jugó una última carta. Si le sale bien las posibilidades de reactivación son buenas. Si no, se abre un período de alta incertidumbre. En medio de este caos político, ayudado hoy por las condiciones negativas del mercado externo, es muy difícil tomar decisiones.

Perspectiva.

Cuando el contexto presenta este desorden, la toma de decisiones se asemeja a un casino. Y el mercado de capitales debe ser algo más que eso. No obstante, si se mira el largo plazo, tasas del 30 o el 40 por ciento anual son atractivas. No se repiten muy a menudo y, si nos remitimos a la historia, estas situaciones de crisis siempre terminaron bien para el inversor.

Recomendación.

El Bontes 01 está rindiendo a dos meses, 30 por ciento anualizado, si además se lo convierte a pesos (vender los dólares a futuro), la operación completa rinde el 45 por ciento. En estos casos conviene arriesgar una parte del portafolio. Se puede poner un 30 por ciento en títulos del gobierno; un 20 por ciento a deuda brasileña; un 40 en Bonos del Tesoro estadounidense y el 10 por ciento restante en acciones.

INFLACION

(EN PORCENTAJE)

MARZO 2000	0.0
ABRIL	-0.5
MAYO	-0.1
JUNIO	-0.4
JULIO	-0.2
AGOSTO	0.4
SEPTIEMBRE	-0.2
OCTUBRE	-0.2
NOVIEMBRE	-0.5
DICIEMBRE	-0.1
ENERO	"0,1"
FEBRERO 2001	-0.2

ULTIMOS 12 MESES: -1,7 %

DEPOSITOS

SALDOS AL 23/03 - EN MILLONES -

	EN \$	EN U\$S
CUENTA CORRIENTE	32.218	53.898
CAJA DE AHORRO	10.418	1.053
PLAZO FIJO	11.954	43.472

TOTAL \$ + U\$S 153.013

Fuente: Banco Central.

RESERVAS

SALDOS AL 20/03 - EN MILLONES -

	EN U\$S
ORO Y DIVISAS	23.086
TITULOS	1.437
TOTAL RESERVAS BCRA	24.523

Pagando los platos rotos



Arminio Fraga, titular del BC brasileño.

Las turbulencias financieras en Brasil, provocadas en buena medida por la incertidumbre sobre la economía argentina, amenazan con arrastrar a varios funcionarios de la autoridad monetaria de aquel país. A la renuncia del jefe del Departamento de Mercado Abierto del Banco Central, se sumó el viernes la versión de la dimisión del director de Política Monetaria de la entidad, Luiz Fernando Figueiredo, luego desmentida. La responsabilidad por el desacierto en las políticas ejecutadas para controlar la caída del real recayó sobre dichos funcionarios. En medio de la crisis, ya se produjo el desplazamiento del titular del estatal Banco do Brasil, Paolo Zagheb.

Las versiones sobre la supuesta caída de Figueiredo circularon en el mercado financiero el jueves poco después de que se confirmara la destitución de uno de sus subordinados, el jefe del Departamento de Mercado Abierto, Eduardo Hitro Nakao. Tanto la destitución de Nakao, responsable de las operaciones de compra y venta de títulos públicos por parte del Banco Central, como el despido del presidente del estatal Banco do Brasil, Paolo Zagheb, contribuyeron a la crisis vivida el jueves por el mercado

bursátil brasileño.

El dólar alcanzó el viernes 2,17 reales, en su mayor valor desde la creación de la actual moneda brasileña. La agitación en los mercados fue atribuida tanto a la caída de las bolsas en todo el mundo como a la crisis económica de Argentina, pero, especialmente, a la decisión del Banco Central de elevar en medio punto porcentual, al 15,75 por ciento anual, la tasa básica de interés.

En la reunión del Comité de Política Monetaria del emisor en la que se decidió el aumento de los tipos participaron Figueiredo y Nakao, a quienes se señaló como los principales responsables de la decisión. En un intento de tranquilizar los mercados, además de negar su destitución, Figueiredo declaró que su subordinado, que el viernes fue sustituido por el economista Sergio Goldenstein, había solicitado la renuncia hacia varios días. La salida del jefe del Departamento del Mercado Abierto del banco emisor, sin embargo, se produjo dos días después de que Nakao comandara una fracasada operación de venta de títulos cambiarios decidida por el gobierno para frenar la devaluación del real. Pese a sus esfuerzos, el dólar llegó a un valor record.

Pese a que la renuncia del presidente del Banco do Brasil también provocó una serie de especulaciones en el mercado, el secretario ejecutivo del Ministerio de Hacienda, Amaury Bier, aseguró que la sustitución tuvo otras causas, aludiendo a las sucesivas divergencias públicas que tuvo con varios otros dirigentes del banco estatal.

G. ALCHOURON, ASESOR DE CAVALLO

“Agricultura debe ser un ministerio”

Marcelo Regúnaga es el más firme candidato para ocupar la Secretaría de Agricultura.

La crisis del mercado cárnico es la prioridad.



Bernardino Avila

Alchouron seguirá insistiendo para que la Secretaría de Agricultura sea un ministerio.

Agro
POSTAS

■ La Federación Agraria pidió que se declare en emergencia económica al sector ganadero, a raíz de los casos de **aftosa**, y que se posterguen sus vencimientos tributarios y financieros, incluidos los cheques diferidos entregados por los productores.

■ El laboratorio de frutas y hortalizas del Mercado Central de Buenos Aires fue autorizado a realizar los análisis para determinar la existencia de residuos de **plaguicidas** en los productos vegetales destinados a la exportación y los que ingresan al país desde el extranjero.

■ El gobierno de Salta analiza un aumento de la tasa de introducción de **carnes** al territorio provincial y ajustar los controles que realiza en forma conjunta con el Senasa, en el marco de las acciones de lucha contra la aftosa.

POR ALDO GARZON

Con mercados cerrados para las carnes y una perspectiva similar para algunos envíos de granos debido a posibles contagios de aftosa, el sector agropecuario enfrenta hoy uno de sus peores momentos, pero sigue siendo el único que puede allegar divisas de manera genuina por vía de exportaciones. El regreso de Domingo Cavallo a Economía, a pesar de ser una figura resistida entre algunos dirigentes, promete algunos cambios importantes en materia de costos.

La eliminación de impuestos disuasivos, entre los que figura el de la renta presunta, ha sido uno de los reclamos de las principales entidades del campo en los últimos dos años y parece que, al fin, podrá obtenerse ese cambio a través de Cavallo. En esa línea se ha colocado siempre uno de los principales asesores de Cavallo, el hoy diputado de Acción por la República, Guillermo Alchouron.

La Secretaría de Agricultura, sin embargo, no será ocupada por Alchouron, según lo confirmó el mismo a **Cash**. Alchouron, quien tiene una larga experiencia en cuestiones agrarias—fue presidente de la Sociedad Rural en la época de Alfonsín—, seguirá en su banca legislativa para sostener a un bloque que, como el de su parti-

do, necesita de la presencia de sus integrantes más fuertes.

El más firme candidato para ocupar Agricultura, vacante desde el alejamiento de Antonio Berhongaray, es Marcelo Regúnaga, quien ya fue secretario entre el '91 y el '93, entre las dos gestiones de Felipe Solá. Lo más irritante, seguramente, al menos para la Federación Agraria, sería el regreso de otras figuras de la era menemista, como Jorge Ingaramo, de quien siem-

Aftosa: Cualquiera sea el funcionario que se haga cargo de Agricultura, tendrá como prioridad apagar el incendio comercial desatado por la aftosa.

pre se recuerda su opinión sobre la cruenta liquidación de pequeñas explotaciones agrícolas para alcanzar un mayor nivel de eficiencia.

No se sabe, por otra parte, cómo se armonizará la política industrial con la agrícola. El estudio que Luis Soto, de FIEL, preparó para Berhongaray acerca de la transferencia de la renta agropecuaria hacia sectores protegidos de la industria, estimada en 5 mil millones de dólares anuales, se contradice con cualquier aumento de

aranceles a la importación, aunque ocurra lo contrario con los bienes de capital. Por ahora, Agricultura, lo mismo que Industria y Comercio, seguirán siendo secretarías. Pero Alchouron seguirá insistiendo ante Cavallo para que esas dos secretarías, y particularmente Agricultura, tengan el rango de ministerio, algo en lo que están de acuerdo todas las entidades del agro.

Cualquiera sea el funcionario que se haga cargo de Agricultura, tendrá como prioridad apagar el incendio comercial desatado por la aftosa, luego de que la gestión anterior pusiera esta gravísima cuestión bajo la alfombra. Alberto de las Carreras, de la Cámara de Exportadores, es uno de los que piensan que, al final, tendrá que vacunarse a la hacienda en su totalidad.

Aunque se trate en parte de una psicosis, el problema se ha trasladado ahora a los granos. Uruguay pone reparos al ingreso de cereales argentinos porque podrían transportar el virus de la aftosa. Y en Brasil un gobernador pidió una medida similar para las importaciones de soja y arroz. Para De las Carreras, la Argentina debe olvidarse de tratar de alcanzar su anterior status sanitario y trabajar sobre la base de que es un país libre de aftosa con vacunación.

TÍTULOS
PÚBLICOS

PRECIO

VARIACION

(en porcentaje)

	Viernes 16/03	Viernes 23/03	Semanal	Mensual	Anual
BOCON I EN PESOS	136.900	136.900	0.0	0.4	3.3
BOCON I EN DOLARES	132.000	131.500	-0.4	-0.5	1.6
BOCON II EN PESOS	113.500	113.500	0.0	-4.6	-2.2
BOCON II EN DOLARES	127.200	127.200	0.0	-3.5	-1.8

BONOS GLOBALES EN DOLARES

	90.500	87.000	-3.9	-3.8	-2.8
SERIE 2017					
SERIE 2027	81.500	75.000	-8.0	-4.2	-4.8

BRADY EN DOLARES

	74.750	69.250	-7.4	-10.7	-8.9
DESCUENTO					
PAR	69.500	67.000	-3.6	-3.9	-2.9
FRB	87.625	83.750	-4.4	-8.2	-7.7

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

Todos los servicios...

Y algo más:

- » ATENCIÓN PERSONALIZADA
- » ASESORAMIENTO PROFESIONAL
- » MAYOR DIVERSIDAD DE PRODUCTOS

Filial en Capital Federal: Tte. Gral. Juan D. Perón 332 | Tel: 4345-1272 | 4344-4343



Banco Municipal de La Plata EL BANCO DE LA REGION

GOLPISTAS

La profética advertencia que Eduardo Galeano formulara en uno de sus recientes trabajos se va cumpliendo: los dueños del poder económico se van cansando de los intermediarios. Por ahora no llegan (formalmente) a desalojar a los etéreos presidentes de sus sillones, pero ya van practicando una nueva forma de golpe de Estado, análogo en cierta forma, a los de otras décadas. Los dueños del dinero provocan genocidios económicos encubiertos. Sus cuarteles y arsenales han mutado. Ahora son recintos bursátiles, redes informáticas, ministerios de economía; decretos de necesidad y urgencia; ajustes y recontrajustes, rebajas de salarios, convertibilidad y estabilidad engañosas. Han cambiado el verde oliva por costosos trajes y corbatas y han ungido como suboficialidad a fundaciones corrompidas legalmente que proveen ministros. Los nuevos golpistas (denominados "mercados") tienen un respeto casi talibán por algo así como un decálogo. No tocar a los evasores. Ni a los elusores. Premiar corruptos que los favorecen. Recortar los aportes patronales y, por ende, destruir el sistema previsional público. Jamás gravar las exorbitantes ganancias ni los giros al exterior de las privatizadas. En lo que sí se parecen los nuevos golpistas a los del pasado, es en su fuerte vocación por la represión social y la manipulación mediática. Como que, por ejemplo, el ascenso de ex funcionarios del Proceso, gestores de otros golpes económicos, haga olvidar los casos de lavado de dinero y otros delitos bancarios.

Daniel Horacio Bravo
Castelar

Para opinar, enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por e-mail a economia@pagina12.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

Juegos peligrosos

El terreno está preparado. Una agobiante recesión que pronto cumplirá tres años. Un estado general de depresión por las dificultades económicas y las tensiones sociales. Una parálisis de la inversión productiva ante la incertidumbre sobre lo que vendrá. Una profunda y preocupante crisis política. Con ese decorado, el escenario está montado para que el primer actor empiece la función. Domingo Cavallo sabe que en el caos es donde mejor se mueve. Y por ese motivo regresó. Pero también sabe que, pese al desalentador clima que se vive en el país, el caos todavía no es lo suficientemente intenso como para generar la fase de desesperación de una crisis. El viernes, el deterioro de las variables financieras apuró las definiciones. Y Cavallo se ha montado en ese pánico para acelerarlas. Primero amenazó con que si no obtiene superpoderes, faltará dinero en el Tesoro, lo que es lo mismo que decir que se ingresará en cesación de pagos. Después advirtió que si no le dan carta libre para hacer y deshacer en materia impositiva, laboral, previsional y de reforma del Estado, la economía no podrá mejorar su competitividad bajando un 20 por ciento sus costos. O sea, que la salida traumática para ese problema sería la devaluación.

Jugar con la posibilidad de la bancarrota o de la explosión de la paridad cambiaria es tan audaz como peligroso. Ese descaro por caminar por los bordes es la esencia misma de Cavallo, elogiada y denostada al mismo tiempo por muchos. Su estrategia para conseguir lo que quiere es conocida, lo que no implica necesariamente que sus rehenes hagan algo para evitarla. Por el contrario, han caído en su trampa con un placer de autoflagelación que no deja de sorprender. Sólo un ingenuo puede pensar que el reclamo insistente por concentrar poderes será solamente para luchar contra la burocracia excesiva, la corrupción, la evasión y el despilfarro, como enumeró en su primera irrupción ante la prensa en el microcine del Ministerio de Economía. Para esas tareas no se necesitan poderes especiales. Vale entonces

la pena mencionar, para al menos estar preparados, que la convertibilidad del 1 a 1 con el dólar se debe modificar por ley. Pero con facultades legislativas, que delegan con el ahora famoso artículo 76 de la Constitución, el Ejecutivo puede crear un régimen cambiario de cesta de monedas convertibles.

Los escenarios económicos sociales como los que se están viviendo son bisagras de etapas en el desarrollo del país, que según como se vayan a resolver definirán las condiciones futuras de crecimiento y calidad de vida de la población. Son momentos en que la sociedad acepta la magia que le presentan con tal de salir del atolladero. En las últimas tres décadas ha habido otras tantas crisis, incluida la actual, con esas características.

A fuerza de las armas, la última dictadura militar impuso el plan económico de Marti-

Esteban Mac Allister



nez de Hoz. Con el apoyo cómplice de un sector importante de la sociedad que quería dejar atrás el clima de violencia, los militares lograron el disciplinamiento social difundiendo

el miedo a desaparecer, dejando así el campo libre para la infame experiencia económica inaugurada el 4 de abril de 1976.

La hiperinflación legada por Raúl Alfonsín actuó como otro potente disciplinador social, que ante el miedo del retorno a los días del descontrol de precios permitió al gobierno de Carlos Menem a dilapidar valiosos activos públicos acumulados por generaciones de argentinos y a consolidar un bloque de poder económico al tiempo de una pauperización de vastos sectores de la población.

La recesión que dejó Menem y que se prolonga en insoportables 33 meses servirá como otro fulminante disciplinador social. La promesa de salir de ese pozo facilitará la definición, con la dosis de heterodoxia que ahora muestra Cavallo, de las reformas estructurales pendientes: laboral, previsional, obras sociales y privatizaciones. Superada esta crisis y ya con la recesión como recuerdo, se empezarán a ver las consecuencias de este juego.

POR JULIO NUDLER

Se agrandaron los cordobeses. Un reciente documento de Fundación Mediterránea lleva este sugestivo título: "Los cordobeses tienen mejores expectativas, pero indefectiblemente dependen de cambios nacionales favorables". El trabajo, firmado por Nadín Argañaraz y Juan Manuel Garzón, informa que los consumidores de la provincia durante los últimos meses "evidenciaron mayor confianza en la marcha de la economía", en comparación con la expresada por el conjunto de los argentinos, y que ello revelaría la percepción de una mejor marcha económica de Córdoba, en relación con la del país. Además, y esto en relación con las otras jurisdicciones, se resalta que el delatamiento (aunque sin nombrarlo) consiguió ya la sanción de una ley de responsabilidad fiscal, mientras que los demás distritos deberían recién iniciar las discusiones. De todas maneras, es de esperar o temer que el agrande no se limitará a la provincia mediterránea. Hasta ayer nomás la Nación se comportaba como el preceptor de la clase, repudiando a los gobernadores como si fueran alumnos desobedientes y desprolijos. Además se publicaban escandalosos números sobre sueldos y gastos de las legislaturas provinciales. La Secretaría de Hacienda nacional se manejaba con el interior como el Fondo Monetario con los países del Tercer Mundo, imponiendo metas y administrando premios y castigos. Ahora, de repente, junto con la vertiginosa dilución de la figura presidencial crece la de los gobernadores, que se erigen en los únicos posibles garantes del sustento político para que Economía pueda pelear la crisis. La imagen de Carlos Ruckauf como avalista de Domingo Cavallo produjo el viernes el efecto de esos escenarios giratorios que permiten cambiar bruscamente el decorado, y con éste todo el sentido de la comedia representada. Ya nadie se acordó de la lengüeta firmada de las zapatillas, y tampoco de los desaguidados fiscales bonaerenses. Ahora es la Nación la pecadora, y toda la virtud reside en las provincias, que acuden a redimirla. Amén.

EL BAUL DE MANUEL

POR M. FERNANDEZ LOPEZ

Adivina, adivinador

Había una vez cierto presidente, nacido en el interior del país, pero afincado en Buenos Aires, incluso profesor de la UBA, al que apenas iniciada su gestión le estalló una severa crisis económica. Por circunstancias de hecho, cayeron los ingresos del Estado, a la vez que los egresos se dispararon, en parte debido a créditos en el exterior tomados por la administración precedente. La crisis, pues, se manifestó como un déficit de las cuentas públicas. El presidente ya había tenido un ministro de Hacienda, con experiencia previa en administrar la economía, al que reemplazó por L. Lo llama a L y le pregunta: "¿Cómo se arregla esto? ¿Hacemos una vaca entre los poderosos? ¿Postergamos el servicio de la deuda externa?". "Ni pensarlo", respondió L, "apenas insinuamos la más mínima quita o el menor diferimiento del pago de la deuda, los acreedores externos se pondrán nerviosos y ello puede ser el principio de nuestro fin. Todo lo contrario, debe anunciarse que las fuertes cantidades con que atendemos los servicios de la deuda externa estarán al cobro antes del día designado para los pagos". "Pero eso significaría -replicó el presidente- poner antes de la educación popular, la Justicia y la defensa na-

cional, el pago de la deuda externa!" "De eso se trata precisamente -rubricó L- y es lo único que les interesa oír a nuestros acreedores externos." "El capital es duro y sin entrañas -se quejó amargamente el presidente- y no le importa hambrear a toda una población." Todo llega, y arribó la hora de hacer el anuncio del plan: "Es necesario reducir el gasto público; se paralizará el plan de obras públicas; se harán todas las reducciones posibles en el número de empleados y en sus sueldos; se disminuirá con severidad el presupuesto de educación pública; se eliminarán las distintas formas de subsidios que se acuerdan a las provincias". La única que no prestó oídos al plan fue la crisis misma, que prosiguió devastadora. En unos pocos días se llevó consigo al ministro L, quien debió ser reemplazado por el ministro N, virtualmente colocado por los acreedores externos, quien a su vez sólo duró en el cargo poco más de tres meses. ¿Quiénes eran el presidente y los ministros L y N? ¿Qué pasó con la convertibilidad? La solución, al pie de esta nota.

(Presidente: Avellaneda. Ministros: (Lucas) González (Norberto) de la Rúa. Convertibilidad: suspendida el 16/5/1986. 15 días después de anunciarla.)

Hoy como ayer (1976-2001)

Qué pudo sentir un africano, perseguido por la selva, capturado, encadenado y transportado a través de un lago inmenso, durante días, acaso sin comer ni poder hacer sus necesidades sino de un modo humillante? Creemos que terror. Terror por no tener bajo sus pies al suelo natal. Terror por no ver alrededor a sus padres o sus hijos. Terror por su propia vida, a merced de seres contra los que ni luchar podía. Era el "horrendo comercio de negros", como lo denominó Manuel Belgrano. El horror de la trata de esclavos, sin embargo, no fue mucho peor que el horror del mercado laboral bajo el capitalismo liberal o salvaje. Ya Adam Smith señaló que, en ausencia de sindicatos, los patronos podían siempre imponer sus condiciones a los obreros, ya por ser poco numerosos, por estar comunicados entre sí, o por dominar los medios de comunicación e influir en las decisiones parlamentarias. El propio Smith indicaba que para un empresario el trabajo asalariado era más rentable que el trabajo esclavo, pues el primero eximía al patrono de proveer la alimentación, vestido y vivienda al trabajador. Pagado el salario, fijado por el mismo patrón, éste quedaba liberado de toda obligación ha-

cia el trabajador. Por otra parte, el mercado laboral era un mercado más, donde la oferta superior a la demanda inevitablemente provocaba una caída del precio: cierto margen de trabajo desempleado llevaba inexorablemente a la caída del salario. ¿Por qué? El capitalismo no da otra opción que la de obtener los bienes a través del mercado. Luego, si no tiene plata para el alquiler, no tiene vivienda. Si no tiene para ropa, se viste con harapos. Si no tiene para comida, se muere de hambre. Esa lógica lleva a la lucha entre los trabajadores por acceder a las fuentes de la plata: los empleos. Y para ser tomados han de reducir su precio de oferta. Hace poco se anunció un plan de ajuste en que se reduciría el número de puestos de trabajo en el Estado, pero no se recordaban salarios. ¡Lo uno lleva a lo otro! El gobierno de Videla ejecutó esa misma estrategia. Su política aperturista inundó el mercado con importaciones de bienes de consumo: muchas industrias locales cerraron y echaron a su personal. A la baja salarial no se opuso un poder compensatorio, sindical o político, y operó vía mercado, sin violar el principio del Estado prescindente. El terrorismo de Estado tenía su contracara en el terrorismo de mercado.